



ÍNDICE

CAPÍTULO 1

1. INTRODUÇÃO ÀS FINANÇAS EMPRESARIAIS

1.1. Objetivos.....	16
1.2. Conteúdos.....	18
1.3. Conceito de empresa.....	20
1.4. O gestor financeiro.....	21
1.5. A função objetivo da empresa.....	23

2. INTRODUÇÃO AOS TEMAS DE AVALIAÇÃO EM FINANÇAS

2.1. Conceito de valor em finanças.....	24
2.2. Cálculo de valores futuros.....	25
2.3. Cálculo de valores atualizados.....	25

CAPÍTULO 2

2. RELAÇÃO RISCO-RETORNO E A EFICIÊNCIA DOS MERCADOS

2.1. A relação risco-retorno.....	33
2.1.1. Introdução à teoria dos mercados de capitais.....	33
2.1.2. Relação entre rendibilidade e risco.....	35
Exercícios Resolvidos – Risco e Retorno.....	50
2.2. O custo do capital.....	71
2.2.1. Custo do capital.....	71
2.2.2. Custo do capital próprio.....	71

2.2.3. Custo do capital alheio	76
2.2.4. Custo dos títulos híbridos	76
2.2.5. Custo médio ponderado do capital.....	77
Exercícios Resolvidos – Custo do Capital.....	78
2.3. Eficiência dos mercados financeiros.....	94
2.3.1. Financiamento e eficiência dos mercados	94
2.3.2. Teoria da eficiência dos mercados	95
Exercícios Resolvidos – Eficiência dos Mercados.....	99

CAPÍTULO 3

3. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

3.1. Política de dividendos.....	109
3.2. Teses sobre a distribuição dos dividendos.....	112
Exercícios Resolvidos – A Política de Dividendos	115

CAPÍTULO 4

4. POLÍTICA DE FINANCIAMENTO

4.1. Importância da política de financiamento	137
4.1.1. Endividamento numa economia sem impostos.....	137
4.1.2. Modo como a dívida afeta a rentabilidade.....	140
4.1.3. Endividamento e risco.....	142
4.1.4. Custo médio ponderado do capital.....	143
Exercícios Resolvidos – Importância da Política de Financiamento.....	147
4.2. Política ótima de financiamento.....	165



ÍNDICE

4.2.1. Tributação das empresas.....	165
4.2.2. Custo da pressão financeira	169
4.2.3. Escolhas financeiras.....	171
4.3. Vantagens e inconvenientes da utilização de capital alheio	172
4.3.1. Introdução	172
4.3.2. Vantagens associadas à utilização de capital alheio	173
4.3.3. Custos associados ao capital alheio	174
4.3.4. Conclusões.....	176
Exercícios Resolvidos – Política Ótima de Financiamento	178
4.4. Interação entre decisões de investimento e de financiamento... ..	199
4.4.1. Introdução	199
4.4.2. Critérios de avaliação	199
4.4.3. Fórmulas simplificadoras para a taxa de atualização ajustada.....	200
Exercícios Resolvidos – Interação entre as Decisões de Investimento e de Financiamento	202

CAPÍTULO 5

5. AVALIAÇÃO DE OBRIGAÇÕES E AÇÕES

5.1. Princípios gerais.....	235
5.2. Avaliação de obrigações.....	235
5.2.1. Conceito e características	235
5.2.2. Preço teórico e rendibilidade até à maturidade	238
5.2.3. Vida média das obrigações	240
5.3. Avaliação de ações	242
5.3.1. Conceito de ação	242
5.3.2. Preço teórico das ações	242
5.3.3. Estimação da taxa de atualização.....	244

5.3.4. Ações de crescimento e ações de rendimento	244
5.3.5. Valor atualizado das oportunidades de crescimento	245
5.3.6. Relação entre o preço das ações e os lucros por ação ..	246
5.4. Diferença entre obrigações e ações	247
Exercícios Resolvidos – Avaliação de obrigações e ações	248

CAPÍTULO 6

6. AVALIAÇÃO DE EMPRESAS

6.1. Método dos <i>Cash Flows</i> atualizados	283
6.2. Método da avaliação relativa (método dos múltiplos).....	289
Exercícios resolvidos – Avaliação de Empresas	292

7. CONCLUSÃO..... 301

BIBLIOGRAFIA..... 305

ANEXOS 309

1. Formulário geral.....	311
2. Formulário de avaliação de empresas.....	314
3. Formulário de avaliação de obrigações.....	317
4. Formulário de avaliação de opções.....	318